



HD현대일렉트릭 (267260)

3Q26 Review: 커지는 데이터센터의 존재감

▶ Analyst 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(하향): 800,000원

현재 주가(10/27)	450,000원
상승여력	▲77.8%
시가총액	162,212억원
발행주식수	36,047천주
52 주 최고가 / 최저가	1,420,000 / 447,000원
90 일 일평균 거래대금	993.82억원
외국인 지분율	33.5%

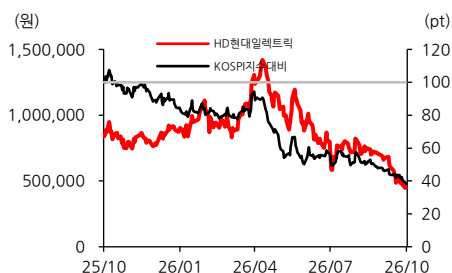
주주 구성	
에이치디현대 (외 5 인)	37.1%
국민연금공단 (외 1 인)	8.0%
자사주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-36.4	-43.5	-65.5	-45.1
상대수익률(KOSPI)	-16.1	-27.0	-50.8	-84.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,079	4,563	5,264	6,266
영업이익	995	1,147	1,419	1,753
EBITDA	1,069	1,237	1,530	1,883
지배주주순이익	733	833	1,055	1,301
EPS	20,324	23,152	29,314	36,155
순차입금	-700	-1,119	-1,373	-1,959
PER	22.1	19.4	15.4	12.4
PBR	8.0	6.2	4.7	3.6
EV/EBITDA	14.5	12.2	9.7	7.6
배당수익률	1.6	1.6	1.6	1.6
ROE	41.5	35.8	34.8	32.9

주가 추이



동사의 3Q26 실적은 북미 매출 비중 감소 및 원/달러 환율 하락에 따른 수익성 하락으로 시장 기대치를 하회했습니다. HD현대일렉트릭에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 800,000원으로 하향합니다.

3Q26 Review: 영업이익 2845억원, 컨센서스 하회

HD현대일렉트릭의 3분기 실적은 매출액 1조 1799억 원(YoY +18.5%, 이하 YoY), 영업이익 2845억 원(+15.1%, OPM 24.1%)으로 영업이익의 컨센서스(3050억원)를 7% 하회했다. 분기 최대 매출액 달성에 안착 BESS 1250억 원을 포함한 국내 매출 비중 확대와 환율 영향이 더해지며 영업이익률은 전분기 대비 하락했다. 북미향 매출 감소는 납품 일정에 따른 분기별 변동으로, 주요 제품군의 수익성은 전분기 대비 개선된 것으로 파악된다. 3분기 신규수주는 9.8억 달러를 기록해 연간 수주 가이드스 52억 달러의 81%를 달성했다.

데이터센터향 수요 견조, 청주 배전 캠퍼스 2차 증설 추진

데이터센터향 수요는 여전히 견조한 것으로 확인되며, 연내 신규 빅테크향 장기공급계약 체결이 기대된다. 지난 7월 체결한 1.1조원 규모의 빅테크향 패키지 공급 계약 중 배전 변압기 매출은 올해 4분기부터, 전력 변압기는 '27년~'28년에 순차적으로 매출 인식 예정이다.

동사는 빅테크향 대규모 프로젝트 물량을 소화하기 위해 청주 배전 캠퍼스의 2차 증설을 결정했다. '29년 6월까지 연간 2500억 원의 생산능력을 추가 확보할 계획이다. 울산 전력 변압기 신공장은 현재 완공 후 11월 본격 가동을 앞두고 있으며, 조기 안정화를 통해 2027년 연간 40~50대 생산, 2,000억원 이상의 매출 증대를 목표로 하고 있다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 800,000원 하향

HD현대일렉트릭에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 800,000원으로 하향한다. 목표주가는 '28년 EPS에 업종 전반의 멀티플 하향을 반영한 Target P/E 22배를 적용해 산출했다. 주력 부문인 전력 기기가 실적을 뒷받침하는 가운데, 데이터센터향 배전기기는 추가적인 성장 동력이자 사업 다변화 요인이라고 판단한다. 현재 '28년 EPS 기준 P/E는 12.4배로, 글로벌 Peer 대비 밸류에이션 매력력이 부각되는 구간이다.

[표1] HD 현대일렉트릭의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	36,155	2028E 예상 EPS 기준
목표 P/E(배)	22	전력기기 Peer 2028E 평균 PER
적정 주가(원)	795,412	
목표 주가(원)	800,000	
현재 주가(원)	450,000	
상승 여력	78%	

주: 글로벌 Peer는 GE Vernova, Hitachi, Siemens Energy 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] HD 현대일렉트릭의 2026 년 3 분기 실적

(단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	995	1163	1037	1142	1180	1130	1,163	18.5%	3.3%	-4.3%	1.5%
영업이익	247	321	258	287	285	293	305	15.1%	-0.9%	3.0%	-6.7%
지배주주순이익	191	245	208	207	183	214	230	-4.1%	-11.3%	17%	-20.4%
영업이익률	24.8%	27.6%	24.9%	25.1%	24.1%	25.9%	26.2%	-0.7%p	-1.0%p	1.8%p	-2.1%p
순이익률	19.2%	21.1%	20.1%	18.1%	15.5%	18.9%	19.8%	-3.7%p	-2.6%p	3.4%p	-4.3%p

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] HD 현대일렉트릭의 연간 수익 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	4550	4563	0.3%	5187	5264	1.5%
영업이익	1166	1147	-1.6%	1398	1419	1.5%
지배주주순이익	869	833	-4.1%	1031	1055	2.3%
영업이익률	25.6%	25.1%	-0.5%p	27.0%	27.0%	0.0%p
순이익률	19.1%	18.3%	-0.8%p	19.9%	20.0%	0.2%p

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] HD 현대일렉트릭 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1015	906	995	1163	1037	1142	1180	1205	4079	4563	5264	6266
전력기기	464	484	588	525	564	536	542	638	2061	2281	2632	3051
배전기기	179	192	175	185	136	231	325	229	732	921	1029	1240
회전기기	167	146	143	133	185	160	167	157	589	668	709	797
중속기업 및 연결조정	205	84	89	320	152	215	145	181	698	693	895	1178
YoY	27%	-1%	26%	43%	2%	26%	19%	4%	23%	12%	15%	19%
전력기기	46%	28%	88%	-10%	22%	11%	-8%	22%	30%	11%	15%	16%
배전기기	-25%	-24%	0%	-7%	-24%	20%	86%	23%	-16%	26%	12%	21%
회전기기	17%	4%	9%	8%	11%	10%	17%	18%	10%	14%	6%	13%
중속기업 및 연결조정	100%	-42%	-47%	흑전	-26%	156%	63%	-44%	112%	-1%	29%	32%
매출비중												
전력기기	46%	53%	59%	45%	54%	47%	46%	53%	51%	50%	50%	49%
배전기기	18%	21%	18%	16%	13%	20%	28%	19%	18%	20%	20%	20%
회전기기	16%	16%	14%	11%	18%	14%	14%	13%	14%	15%	13%	13%
중속기업 및 연결조정	20%	9%	9%	28%	15%	19%	12%	15%	17%	15%	17%	19%
영업이익	218	209	247	321	258	287	285	317	995	1147	1419	1753
YoY	69%	0%	51%	93%	18%	37%	15.1%	-1%	49%	15%	24%	24%
영업이익률	21.5%	23.1%	24.8%	27.6%	24.9%	25.1%	24.1%	26.3%	24.4%	25.1%	27.0%	28.0%
지배주주순이익	153	142	191	245	208	207	183	235	732	833	1055	1301
YoY	64%	-12%	64%	93%	35%	45%	-4%	-4%	47%	14%	27%	23%
순이익률	15.1%	15.7%	19.2%	21.1%	20.1%	18.1%	15.5%	19.5%	17.9%	18.3%	20.0%	20.8%

자료: HD현대일렉트릭, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,322	4,079	4,563	5,264	6,266
매출총이익	1,045	1,393	1,597	1,928	2,367
영업이익	669	995	1,147	1,419	1,753
EBITDA	734	1,069	1,237	1,530	1,883
순이자손익	-16	8	22	27	28
외화관련손익	85	-30	66	0	0
지분법손익	0	0	-1	0	0
세전계속사업손익	650	956	1,113	1,386	1,710
당기순이익	498	732	835	1,060	1,308
지배주주순이익	502	733	833	1,055	1,301
증가율(%)					
매출액	22.9	22.8	11.8	15.4	19.0
영업이익	112.2	48.8	15.3	23.7	23.6
EBITDA	99.7	45.6	15.7	23.7	23.1
순이익	92.1	46.8	14.0	27.1	23.3
이익률(%)					
매출총이익률	31.4	34.1	35.0	36.6	37.8
영업이익률	20.1	24.4	25.1	27.0	28.0
EBITDA 이익률	22.1	26.2	27.1	29.1	30.1
세전이익률	19.6	23.4	24.4	26.3	27.3
순이익률	15.0	17.9	18.3	20.1	20.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	1,034	960	962	842	1,231
당기순이익	498	732	835	1,060	1,308
자산상각비	65	74	90	112	130
운전자본증감	361	193	94	-328	-204
매출채권 감소(증가)	-107	53	98	-193	-133
재고자산 감소(증가)	-170	-196	-214	-402	-277
매입채무 증가(감소)	-13	79	122	204	141
투자현금흐름	-143	-226	-314	-333	-391
유형자산처분(취득)	-121	-233	-276	-301	-359
무형자산 감소(증가)	-15	-7	-16	-14	-14
투자자산 감소(증가)	-8	16	-3	-1	-1
재무현금흐름	-518	-350	-317	-256	-256
차입금의 증가(감소)	-15	-19	-10	0	0
자본의 증가(감소)	-76	-221	-256	-256	-256
배당금의 지급	-76	-221	-256	-256	-256
총현금흐름	754	1,047	1,035	1,170	1,435
(-)운전자본증가(감소)	-379	-270	-130	328	204
(-)설비투자	122	234	276	301	359
(+)자산매각	-15	-7	-15	-14	-14
Free Cash Flow	996	1,077	873	527	858
(-)기타투자	16	78	56	17	17
잉여현금	980	998	818	510	841
NOPLAT	513	762	860	1,085	1,341
(+) Dep	65	74	90	112	130
(-)운전자본투자	-379	-270	-130	328	204
(-)Capex	122	234	276	301	359
OpFCF	836	872	804	568	909

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,764	3,426	4,342	5,220	6,246
현금성자산	604	974	1,344	1,598	2,184
매출채권	831	772	745	938	1,071
재고자산	1,081	1,267	1,547	1,949	2,226
비유동자산	1,032	1,344	1,656	1,876	2,137
투자자산	236	336	427	443	461
유형자산	730	943	1,157	1,357	1,596
무형자산	66	65	72	76	80
자산총계	3,796	4,770	5,998	7,097	8,382
유동부채	2,001	2,549	3,209	3,505	3,741
매입채무	501	608	785	989	1,129
유동성이자부채	187	172	156	156	156
비유동부채	287	188	158	161	165
비유동이자부채	213	102	70	70	70
부채총계	2,288	2,737	3,366	3,666	3,906
자본금	180	180	180	180	180
자본잉여금	402	402	402	402	402
이익잉여금	816	1,323	1,922	2,722	3,767
자본조정	104	124	124	124	124
자기주식	-15	-15	-15	-15	-15
자본총계	1,508	2,033	2,631	3,431	4,477

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	13,914	20,324	23,152	29,314	36,155
BPS	41,662	56,281	72,908	95,088	124,100
DPS	5,350	7,100	7,100	7,100	7,100
CFPS	20,910	29,042	28,707	32,460	39,809
ROA(%)	15.0	17.1	15.5	16.1	16.8
ROE(%)	39.3	41.5	35.8	34.8	32.9
ROIC(%)	35.5	58.0	60.9	61.3	59.0
Multiples(x, %)					
PER	32.3	22.1	19.4	15.4	12.4
PBR	10.8	8.0	6.2	4.7	3.6
PSR	4.9	4.0	3.6	3.1	2.6
PCR	21.5	15.5	15.7	13.9	11.3
EV/EBITDA	21.8	14.5	12.2	9.7	7.6
배당수익률	1.2	1.6	1.6	1.6	1.6
안정성(%)					
부채비율	151.8	134.6	127.9	106.8	87.2
Net debt/Equity	-13.6	-34.4	-42.5	-40.0	-43.8
Net debt/EBITDA	-27.8	-65.5	-90.5	-89.7	-104.0
유동비율	138.1	134.4	135.3	148.9	166.9
이자보상배율(배)	22.6	59.3	106.6	153.5	189.7
자산구조(%)					
투자자본	60.7	50.3	45.9	50.0	48.6
현금+투자자산	39.3	49.7	54.1	50.0	51.4
자본구조(%)					
차입금	21.0	11.9	7.9	6.2	4.8
자기자본	79.0	88.1	92.1	93.8	95.2

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 10월 28일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[HD현대일렉트릭 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2026.08.19	2026.08.19	2026.10.12	2026.10.27	2026.10.28	
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	김예인	1,000,000	1,000,000	1,000,000	800,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.08.19	Buy	1,000,000	-33.66	-17.90
2026.10.28	Buy	800,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%